

СКОРО

Внешний рынок: неделя начинается с выходного. В понедельник рынки США закрыты, поскольку страна будет отмечать День Мартина Лютера Kinga. На следующей неделе отчитываются большинство американских банков по итогам 2011 г. В календаре макростатистики отметим данные по промппроизводству и инфляции США, которые выходят соответственно 18 и 19 января. Внимание также привлекут аукционы госбумаг Португалии и Испании во вторник и среду.

Внутренний рынок: налоги и возврат депозитов Минфину сведут избыток ликвидности на нет. В понедельник предстоит уплата страховых взносов, а в пятницу НДС, что в общей сложности приведет, по нашим оценкам, к оттоку ликвидности на около 250 млрд руб. На предстоящей неделе возврат депозитов Минфину составит 171 млрд руб. Маловероятно, что депозиты будут пролонгированы в связи с необходимостью зачислить остатки прошлого года в Резервный фонд к концу месяца, а график возврата до конца января уже достаточно напряжен (с 25 по 30 января возврат составляет 332 млрд руб.).

Таким образом, отток ликвидности из банковской системы к Минфину может составить до 420 млрд руб. Остатки на корсчетах и депозитах банков насчитывают 1332 млрд руб., в т.ч. 373 млрд руб. на депозитных счетах. По итогам недели они скорее всего опустятся ниже 1 трлн. руб., а также увеличится спрос на операции ЦБ по предоставлению ликвидности.

Минфин на следующей неделе планирует провести аукцион по размещению ОФЗ 25079 с погашением в июне 2015 г. на 20 млрд руб. Мы ожидаем сильный спрос на аукционе в связи с высвобождением лимитов в результате погашения ОФЗ 25064 на сумму 45 млрд руб. на следующей неделе. Отметим, что ОФЗ 25079 является самым коротким выпуском, который планирует размещать Минфин в текущем квартале.

ВЧЕРА

Внешний рынок

ЕЦБ сохранил ставку на уровне 1%, как и ожидалось. Марио Драги воздержался от четких сигналов о снижении ставок в перспективе, заявив, что нестабильность остается высокой, и ЕЦБ продолжает находиться в готовности принимать дополнительные действия, хотя уже наблюдаются некие признаки стабилизации ситуации на финансовых рынках. По его словам, предоставление среднесрочных обеспеченных кредитов банкам (LTRO) уже дает плоды. Следующий аукцион по предоставлению средств по LTRO пройдет в феврале.

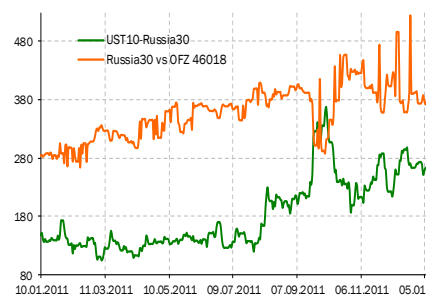
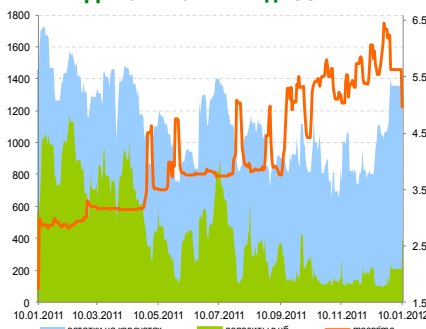
О плодах LTRO (или европейского QE) можно было судить и по результатам аукционов по размещению госбумаг Испании и Италии. Испания разместила бумаги с погашением в июле 2015 г., а также в апреле и октябре 2016 г. на общую сумму 9.98 млрд евро, тогда как до аукциона правительство рассчитывало привлечь максимум 5 млрд евро, сообщило агентство Bloomberg. Доходность выпусков существенно упала по сравнению с началом де-

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	4.41	0.06	-0.85	1.51
MOSPRIME 3M, %	7.00	-0.04	-0.02	2.95
MOSIBOR 3M, %	7.00	-0.04	-0.02	2.95
MIBOR 91-180 дней, %	7.21	0.01	0.09	2.16
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	958.42	-64.2	216.7	245.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	373.22	57.1	244.2	-617.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	129.90	53.9	295.6	-216.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	498.00	н.д.	-16.1	17.3
Инфляция YoY, %	6.10	н.д.	-0.7	-2.7

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 мес.	1 год
UST 2	0.23	0	0	-37	
UST 10	1.92	2	-4	-144	
UST 30	2.97	1	-4	-156	
Russia 28	5.92	-2	-4	6	
Russia 30	4.46	-3	-26	-27	
Brazil 34	4.64	-5	10	-83	
China 16	3.06	1	-8	-53	
India 36	8.58	-11	-17	38	
Mexico 34	4.66	-11	-17	38	

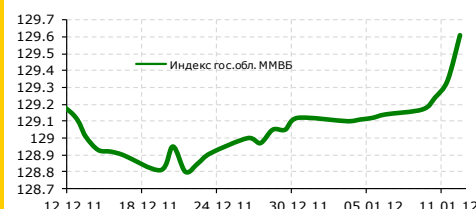
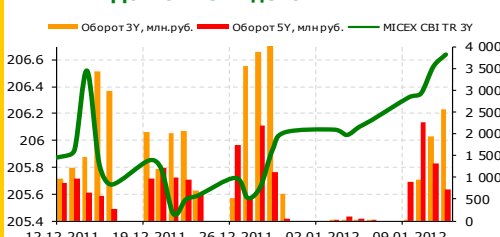
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

16.01.2012	Уралсиб АК, БО-2	2 млрд руб
18.01.2012	ОФЗ-25079	20 млрд руб
20.01.2012	Аэроэкспресс, БО-1	3.5 млрд руб
25.01.2012	ОФЗ-26206	20 млрд руб
01.02.2012	ОФЗ-26205	35 млрд руб
08.02.2012	ОФЗ-25079	15 млрд руб
08.02.2012	ОФЗ-26204	3.27 млрд руб
15.02.2012	ОФЗ-26206	20 млрд руб
22.02.2012	ОФЗ-26205	35 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25078	6.42	1	-29	1.02
ОФЗ 25076	7.12	-5	-24	2.00
ОФЗ 25079	7.66	-4	-24	3.05
ОФЗ 25077	7.77	-17	-9	3.43
ОФЗ 26204	8.18	-9	-7	4.92
ОФЗ 26205	8.33	4	-10	6.64

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.94	-1	117	1.05
Норникель, БО-3	7.64	0	88	1.70
Москва-62	7.74	-29	94	2.28
Газпром А11	7.33	23	60	2.30
Москва-49	8.28	0	46	4.60
Москва-48	8.62	-6	54	7.21
ХКФ Банк-6	10.18	-68	130	1.12
Промсвязьбанк-6	9.68	-27	137	1.56
МДМ Банк-8	9.54	0	67	1.58
Мос. обл-7	9.95	0	180	2.23
РусГидро-1	8.86	-6	86	3.72
МТС-7	9.28	-1	83	4.66

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 464.53	-0.06	6.71	2.28
PTC	1 458.24	0.38	6.47	0.62
Dow Jones	12 471.02	0.17	5.48	7.10
S&P 500	1 295.50	0.23	6.91	5.79
NASDAQ	2 724.70	0.51	7.30	2.13

кабря. В частности, средневзвешенная доходность облигаций с погашением в июле 2015 года снизилась до 3.384% годовых по сравнению с 5.187% на аналогичном аукционе, состоявшемся 1 декабря.

Италия в четверг провела первые в 2012 году аукционы по продаже госбумаг, разместив векселя двух выпусков на общую сумму 12 млрд евро. Доходность двух выпусков также резко снизилась и, в частности, по годовым векселям – на 8.5 млрд евро, до 2.735% годовых против 5.952% годовых на аукционе 12 декабря.

Внутренний рынок

Инфляция в первую неделю января составила 0.1%. Потребительские цены в России с 1 по 10 января 2012 г. выросли лишь на 0.1%, по данным Росстата. За аналогичный период 2011 г. цены выросли на 0.8%, за первую декаду 2010 г. – на 0.7%. Низкая инфляция в начале текущего года объясняется переносом повышения административных тарифов на июль и сентябрь, тогда как ранее скачок происходит в начале года.

По нашим оценкам, инфляция по итогам января составит 0.8–1%, а из-за высокой базы в прошлом году годовые темпы инфляции сильно упадут (с 6.1% в декабре до 4.5–4.7% г./г.). Низкие значения инфляции в первом полугодии дают основания для снижения ставок ЦБ, однако не гарантируют что это произойдет немедленно, так как эффект рассматривается как временный, согласно последнему пресс-релизу по итогам последнего заседания Банка России по ставкам.

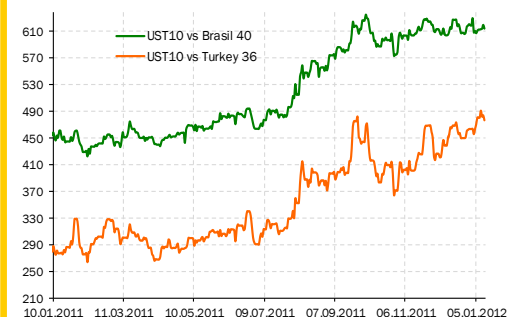
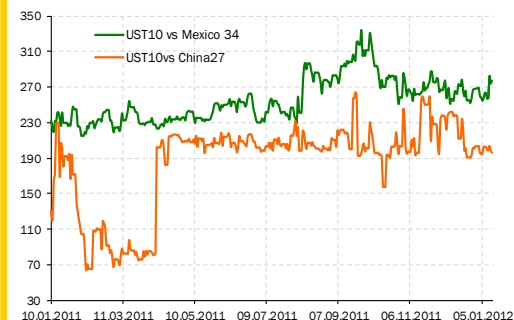
Сальдо счета текущих операций платежного баланса РФ в 2011 г. выросло на 43.8%, до \$101.1 млрд, по предварительной оценке Банка России. Профицит торгового баланса в 2011 г. составил \$198.1 млрд, что на 30.6% больше, чем в 2010 г. Объем экспорта в 2011 году оценивается в \$521.4 млрд, что на 30.6% больше, чем в 2010 г. Объем импорта в 2011 году увеличился по сравнению с 2010 годом на 30% – до \$323.3 млрд с \$248.7 млрд. Итоги последнего квартала прошлого года вновь подтверждают тенденцию прошлых лет существования параллельного движения нефтяных цен и импорта, что позволяет сохранять сальдо торгового баланса в положительной зоне (по нашим оценкам, в 2012 г. сальдо ТБ незначительно уменьшится до \$183 млрд), тем самым будет поддерживаться курс рубля.

Вкратце

- Профицит федерального бюджета РФ в 2011 году составил 427.8 млрд рублей, или 0.8% ВВП, сообщил глава Минфина РФ Антон Силуанов. По его словам, профицитный бюджет являлся одним из основных факторов снижения инфляции.
- Чистый отток капитала из РФ в 2011 г., по оценке ЦБ РФ, составил \$84.2 млрд, что в 2.5 раза больше, чем в 2010 г. и превышает прогноз ЦБ, составлявший \$70 млрд. В 4 кв. 2011 г. был зафиксирован отток капитала в размере \$37.8 млрд.
- Прямые иностранные инвестиции в экономику РФ в 2011 г. составили \$48.5 млрд, что на 28.3% больше по сравнению с 2010 г., сообщил Банк России. В 4 кв. ПИИ составили \$12.9 млрд, что на 6.5% меньше показателя аналогичного периода 2010 г.
- АЛРОСА** в I квартале может разместить ЕСП на \$400 млн для финансирования выкупа газовых активов у ВТБ.
- Ориентир доходности облигаций **Аэроэкспресса** 1-й серии на 3.5 млрд руб. составляет 10.78–11.3% годовых. Этому ориентиру соответствует доходность к погашению через 5 лет на уровне 10.78–11.3% годовых.
- S&P присвоило **МОЭСК** рейтинг «BB-», прогноз – «стабильный».

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды



РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
18.01.2012	ОФЗ-25064-ПД	45	Погашение	13.04.2012	Новопластуновское-1	0.023	Оферта
19.01.2012	Уралсиб ЛК-4	2	Погашение	13.04.2012	РусСтандарт-8	5	Погашение
19.01.2012	Уралсиб ЛК-5	2	Погашение	17.04.2012	Ак Барс АКБ-5	5	Оферта
22.01.2012	Глобэкс КБ-2	5	Оферта	17.04.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Оферта
27.01.2012	Ленэнерго-2	3	Погашение	17.04.2012	Чувашия Респ-31006	1	Погашение
31.01.2012	ИАРТ-1	1	Оферта	18.04.2012	ОбъединКондитерФин-2	3	Оферта
01.02.2012	АИЖК-4	0.9	Погашение	18.04.2012	Ленэнерго-3	3	Погашение
06.02.2012	ПрестижЭксСервис-1	0.063	Оферта	19.04.2012	ВостЭкспресс-5	2	Оферта
07.02.2012	ВТБ 24-2	10	Оферта	19.04.2012	МойБанк-5	1.60295	Оферта
07.02.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-8	4.615	Оферта	19.04.2012	Разгуляй-Финанс-5	2	Оферта
08.02.2012	Фортум-2	5	Оферта	19.04.2012	Желдорипотека-2	2.5	Погашение
09.02.2012	ЛОКО-Банк-1	2.5	Оферта	24.04.2012	ГСС-2	3	Оферта
09.02.2012	Микояновский МясКт-2	2	Оферта	24.04.2012	КНРГ Финанс-1	1	Оферта
14.02.2012	Алеф-Банк-1	1	Оферта	24.04.2012	ХКФБанк-1	3	Оферта
15.02.2012	Хортекс-Финанс-1	1	Оферта	24.04.2012	ЧТПЗ-3	8	Оферта
15.02.2012	Копейка ТД-2	4	Погашение	25.04.2012	Первобанк-1	1.5	Оферта
15.02.2012	Копейка ТД-3	4	Погашение	25.04.2012	Трансаэро-1	3	Оферта
15.02.2012	СУ-155 Капитал-3	3	Погашение	25.04.2012	МосковКредБанк-5	2	Погашение
21.02.2012	ОИЖК-1	0.7	Погашение	26.04.2012	ХКФБанк-7	5	Оферта
21.02.2012	РАФ-Лизинг Финанс-1	0.015	Погашение	28.04.2012	Бинбанк-02	1	Оферта
21.02.2012	ТГК-6-Инвест-1	2	Погашение	01.05.2012	РСХБ-6	10	Оферта
23.02.2012	Мосэнерго-3	5	Оферта	01.05.2012	ЮФК-1	0.9	Оферта
23.02.2012	Белон-Финанс-2	2	Погашение	02.05.2012	Сомерс-2	2	Оферта
23.02.2012	МИА-3	1.5	Погашение	10.05.2012	ВТБ-Лизинг Финанс-1	3.696	Оферта
23.02.2012	Уралсиб ЛК-3	1.5	Погашение	10.05.2012	Карелия Респ-34011	0.24	Погашение
24.02.2012	Номос-Банк-1	5	Оферта	11.05.2012	Авангард АКБ-3	1.5	Оферта
28.02.2012	Росгосстрах Банк-3	2	Оферта	15.05.2012	ВолгоградОбл-34001	0.3	Погашение
28.02.2012	Татфондбанк-6	2	Оферта	15.05.2012	Сэтл Групп-1	1	Погашение
28.02.2012	Технокабель-1	1	Погашение	16.05.2012	ОбъединКондитерФин-1	3	Погашение
28.02.2012	Уралэлектромедь-1	3	Погашение	17.05.2012	Домо-1	2	Оферта
01.03.2012	МБРР АКБ-4	5	Оферта	17.05.2012	Промсвязьбанк-5	4.5	Погашение
03.03.2012	СБ Банк-1	2	Оферта	17.05.2012	Талио-Принцепс-1	0.5	Погашение
07.03.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3	Погашение	18.05.2012	Сенатор УК-1	0.8	Погашение
08.03.2012	РЖД-13	15	Оферта	21.05.2012	Сахо ГК-1	2	Погашение
08.03.2012	Якутскэнерго-2	0.96	Погашение	22.05.2012	АвтоВАЗ-4	5	Оферта
09.03.2012	НационалСтандарт КБ-1	1.5	Оферта	22.05.2012	Интурист-2	2	Оферта
13.03.2012	ТГК-1-1	4	Оферта	22.05.2012	ЮгФинСервис-1	0.9	Оферта
13.03.2012	Ростелеком-3	0.59994	Погашение	22.05.2012	МРСКУрала-1	1	Погашение
15.03.2012	БалтИнвестБанк-2	1.5	Оферта	23.05.2012	Акрон-3	3.5	Оферта
15.03.2012	Кокс-2	5	Погашение	23.05.2012	Аркада АПК-4	1.5	Погашение
15.03.2012	Московская Обл-34009	13.2	Погашение	23.05.2012	Металлсервис-финанс-1	1.5	Погашение
16.03.2012	СИБУР Холдинг-3	30	Оферта	25.05.2012	Инвесторбанк-1	2	Оферта
16.03.2012	Разгуляй-Финанс-3	3	Погашение	25.05.2012	Новикомбанк-1	2	Оферта
20.03.2012	Эгид-1	0.062	Оферта	29.05.2012	СКБ-Банк-3	3	Оферта
21.03.2012	Татфондбанк-5	2	Погашение	30.05.2012	ВТБ 24-3	6	Оферта
22.03.2012	ММК-3	5	Оферта	30.05.2012	Ростелеком-5	0.73604	Погашение
22.03.2012	Артур-2	0.5	Погашение	30.05.2012	Ростелеком-6	2	Погашение
23.03.2012	Магнит Финанс-2	5	Погашение	31.05.2012	Золото Селигдара-3	1.5	Оферта
26.03.2012	Банк СПб-2	5	Оферта	31.05.2012	КВАДРА-1	5	Погашение
26.03.2012	НКНХ-4	1.5	Погашение	05.06.2012	Банк Зенит-5	5	Оферта
27.03.2012	Севкабель-Финанс-3	1.5	Погашение	05.06.2012	Аптечная сеть 36.6-2	1.2	Погашение
28.03.2012	АгроСоюз-2	1.3451	Погашение	06.06.2012	Ренессанс Капитал КБ-3	4	Погашение
29.03.2012	Русские Масла-2	1	Погашение	07.06.2012	АлмазныйДомГрэйс-1	0.3	Погашение
29.03.2012	Тюменьэнерго-2	2.7	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-3	3	Оферта
04.04.2012	Ренессанс Капитал КБ-2	3	Погашение	08.06.2012	Глобэкс КБ-5	2	Оферта
05.04.2012	ЕЭСК-2	0.16145	Погашение	11.06.2012	Транскредитфакторинг-1	1.5	Погашение
05.04.2012	Сорус Капитал-2	1.5	Погашение	12.06.2012	ВолгоградОбл-34002	0.4	Погашение
05.04.2012	Элис СК-1	0.5	Погашение	12.06.2012	Протон-Финанс-1	1	Погашение
06.04.2012	Фармпрепарат-1н	0.023	Оферта	12.06.2012	ТрансКредитБанк-2	3	Погашение
07.04.2012	Банк Зенит-1	5	Оферта	13.06.2012	Ханты-МансийскийБанк-2	3	Оферта
09.04.2012	Арктел-Инвест-2	1	Погашение	14.06.2012	Русское море-1	2	Погашение
10.04.2012	РЖД-14	15	Оферта	14.06.2012	Седьмой Континент-2	7	Погашение
10.04.2012	СБ Банк-4	1.5	Оферта	14.06.2012	УМПО-3	3	Погашение
12.04.2012	Моссельпром Финанс-2	1.5	Оферта	15.06.2012	Номос-Банк-9	5	Оферта
12.04.2012	Мосмарт Финанс-1	2	Погашение	18.06.2012	СБ-Финанс-1	1.5	Погашение

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
доб. 178; psorkin@akbf.ru

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

Игорь Сокол
Управляющий директор/
Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Александр Верешкин
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

Наталья Кондратьева
Начальник отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскаров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvafin@akbars.ru

**тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96**

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Начальник отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС Финанс» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние.

Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ЗАО ИК «АК БАРС Финанс».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru